

De fondsmanager schrijft

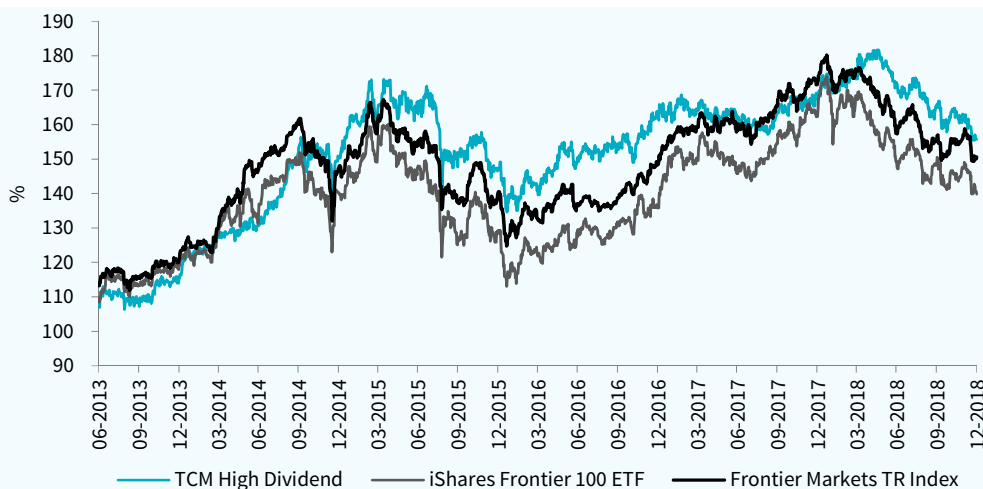
Frontier Markets zijn in 2018 over een breed front gecorrigeerd. De FM index daalde over het jaar met 12,25% en de FM 100 ETF zakte met 13,86%. Het TCM Global fonds heeft de schade relatief kunnen beperken met een jaarrendement van -7,94%, gemeten in euro op basis van total return. Sinds de start van het fonds in november 2012 bedraagt het rendement 55,71% ten opzichte van 39,84% voor de index tracker.

Ten opzichte van andere aanbieders deed het fonds het in 2018 beter. Morningstar publiceerde op 10 december jl. een artikel over de best presterende fondsen in de categorie Aandelen Frontier Markets met een rangschikking over 2018. Daarin kwam TCM als nummer 1 uit de bus. Citaat: "Op de eerste plaats treffen we het frontier markets fonds van de Nederlandse aanbieder Trustus. Het fonds richt zich op aandelen uit frontier markets met een hoog consistent dividendrendement. Het fonds keert tweemaal per jaar dividend uit, waarbij wordt gestreefd naar een jaarlijks dividenduitkering van 5%. Een onderscheidend aspect is de gelijkgewogen weging van de portefeuille".

Ondertussen staat de waardering van Frontier Markets op een koers/winstverhouding (K/W) van 13,12. Een discount van 22,2% ten opzichte van ontwikkelde markten. TCM Global is nog goedkoper met een K/W van 8,7. Een rebound hangt in de lucht. We denken dat spanningen omtrent de handel tussen China en de VS zullen verminderen. De importtarieven op meer dan \$500 miljard aan Chinese goederen zijn nabij het hoogtepunt. Tegenacties van de Chinezen gaan de Amerikaanse consument pijn doen, wat niet gunstig is voor Trump met het oog op een herverkiezing in 2020. Beide partijen zullen de spanningen willen verminderen. Daarbij komt dat de Amerikaanse groei vertraagt van 2,9% in 2018 naar 2,5% in 2019, aldus de mediane voorspelling van 60 door Bloomberg geraadpleegde economen. Dat kan leiden tot minder monetaire verkrapping dan verwacht. Een groter groeiverschil, een lagere dollar- en olieprijs zijn een voedingsbodemp voor een herstel in opkomende markten.

Het fonds heeft op dit moment (gelijk gewogen) posities in 82 aandelen, verdeeld over 25 verschillende landen. De landen met de grootste weging zijn thans Bangladesh (11,87%), Vietnam (11,44%) en Nigeria (10,16%). In deze markten bevinden zich op dit moment de meest interessante hoog dividendaandelen die aan de kwaliteitseisen voldoen. Deze weging wordt dus hoofdzakelijk bepaald door de relatieve aantrekkelijkheid van de markt ten opzichte van de andere landen. Het fonds verschilt daarmee sterk van de benchmark index.

Fondsprestaties



Rendement in euro*	1 mnd	3 mnd	2018	2017	2016	2015	2014	Vanaf start**
TCM Global High Dividend	-3,52%	-5,75%	-7,94%	3,94%	10,78%	-2,31%	30,13%	55,71%
Frontier Markets TR Index	-4,09%	-2,98%	-12,25%	15,68%	5,77%	-4,74%	21,75%	50,60%
iShares Frontier 100 ETF	-5,28%	-5,65%	-13,86%	19,48%	5,10%	-7,81%	17,65%	39,84%

* Inclusief herbelegging dividend (Bloomberg data)

** Gegevens zijn vanaf startdatum fonds: 15-11-2012

Fondsprofiel

Het beleggingsbeleid is gericht op het selecteren van aandelen met een hoog consistent dividendrendement uit het Frontier Markets Universum. Uit de selectie van landen wordt, op basis van kwantitatieve en kwalitatieve screenings, een portefeuille samengesteld. Door de gehanteerde criteria is sprake van een gespreide portefeuille over verschillende sectoren en landen. De gelijk gewogen portefeuille kent een periodieke herweging en herallocatie. Het risicoprofiel is hoog, door de investering in aandelen en in Frontier Markets. Om de doelstelling te behalen, belegt het Fonds 95% tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux). Het Fonds kwalificeert daarmee als feeder-structuur.

Morningstar Rating™



(5 jaar per 31-12-2018)

Intrinsieke waarde: € 11,83

Beurskoers: € 11,78

Fondsvermogen: € 26,2 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 2.215.418

Startdatum: 15 november 2012

Structuur: Open end

Doelstelling: hoog dividendrendement in combinatie met vermogensgroei

Dividend: ± 5% per jaar, uitkering in principe twee keer per jaar

Dividenduitkering:

2018-11: € 0,32 bruto per aandeel

(zie voor historische dividenduitkeringen de website)

Benchmark: Frontier Markets Index (Total Return)

Beheervergoeding: 0,9% per jaar

Performance fee: 10%

Deze kosten worden alleen in rekening gebracht op het niveau van TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux).

Lopende Kosten Factor:

1,83% (begroting 2018)

ISIN Code: NL0010278073

Bloomberg Ticker: TCMGF NA

Verhandelbaarheid:

Het fonds heeft een notering via Euronext Amsterdam en is elke beursdag via iedere bank of broker verhandelbaar. Het fonds zal in beginsel op beursdagen aandelen afgeven tegen de intrinsieke waarde met een opslag van 0,5% en aandelen inkopen tegen een intrinsieke waarde met een afslag van 0,5%.

Directie/beheerder:

TRUSTUS Capital Management B.V.

Fondsmanagement:

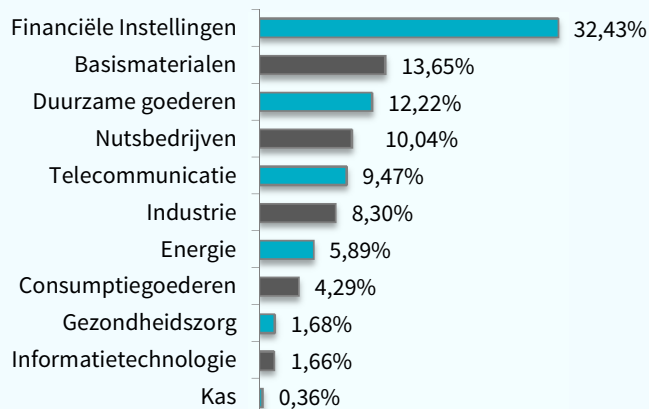
Frontier Markets Team:

Wytze Riemersma

Marco Balk



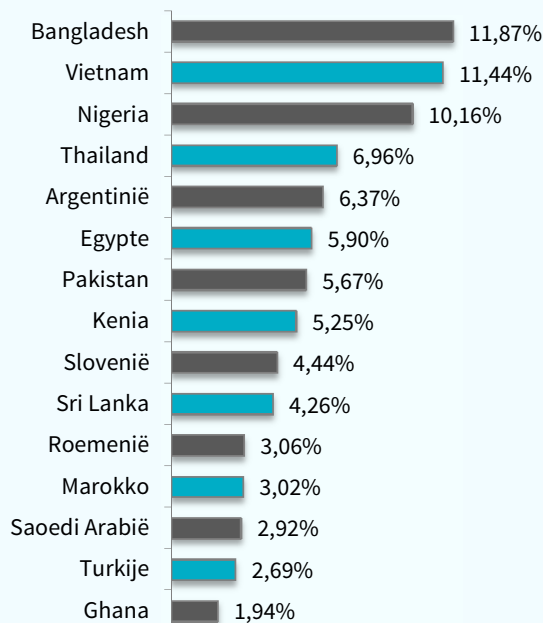
Sectorallocatie



Top 10 belangen

Positie	Weging
Telecom Argentina Sa-Sp Adr	1,93%
Zavarovalnica Triglav Dd	1,92%
Guaranty Trust Bank	1,91%
Banco Macro Sa-Adr	1,90%
Premier Bank Ltd/The	1,87%
Zenith Bank Plc	1,86%
Mhp Se	1,83%
Blom Bank Sal-Reg S Gdr	1,73%
Humansoft Holding Co Ksc	1,72%
Kcb Group Ltd	1,70%
Gewicht top 10 in portefeuille	18,38%

Landenallocatie - Top 15



Fondskarakteristieken

Kenmerk	Fonds	Benchmark
Aantal posities	82	115
Dividendrendement in %*	7,69	3,94
Koers/winstverhouding*	8,72	13,12
Koers/boekwaarde*	1,27	1,80

* bron: Bloomberg/TCM

Beleggingslimieten

Weging	Fonds	Benchmark
GCC-Regioweging	max. 35%	28,30%
Landenweging	max. 20%	21,73%
Sectorweging	max. 30%	44,69%
Aandelenweging (gelijk gewogen)	1-2%	7,33%

Voor de benchmark betreft dit resp. de weging voor de GCC-regio, de weging voor Koeweit (landen), Financials (sector) en de grootste individuele positie.

Bovenstaande gegevens hebben betrekking op de onderliggende portefeuille van het master fonds in Luxemburg, waar het Nederlandse feeder fonds voor 95% tot 100% in belegt.

Duurzaamheid

TCM is een samenwerkingsverband aangegaan met Sustanalytics, waarbij de portefeuilles van de TCM aandelenfondsen worden gescreend op basis van ESG criteria (UN Global Compact en Controversial Weapons).



Morningstar

Copyright © Morningstar Benelux. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of diens informatieverstrekkers, (2) mag niet gekopieerd worden, en (3) de juistheid, compleetheid of tijdigheid wordt niet gegarandeerd. Morningstar en de informatieverstrekkers van Morningstar accepteren geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele schaden of verliezen die voortvloeien uit het gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Disclaimer

Aan deze factsheet kunnen geen rechten worden ontleend. Voor de voorwaarden van het fonds verwijzen wij u naar het prospectus en naar de essentiële beleggersinformatie. Deze documenten zijn verkrijgbaar via de website en via het hier vermelde adres. De beheerder van het fonds (TRUSTUS Capital Management B.V.) heeft een AIFM-vergunning (art. 2:65 Wft) van de Autoriteit Financiële Markten. De vermelde rendementen zijn na aftrek van actuele kosten. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.



Contactgegevens
 Sewei 2, 8501 SP Joure
 +31 (0)513 48 22 00
 info@tcminvestmentfunds.nl
 www.tcminvestmentfunds.nl